SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 11 DE AGOSTO DE 2002 AÑO 13 Nº644

CASH

INVESTIGACION EXCLUSIVA La megadevaluación generó una impresionante transferencia de ingresos de los consumidores a los productores agropecuarios, que tendrán una utilidad que triplicará a la del año pasado

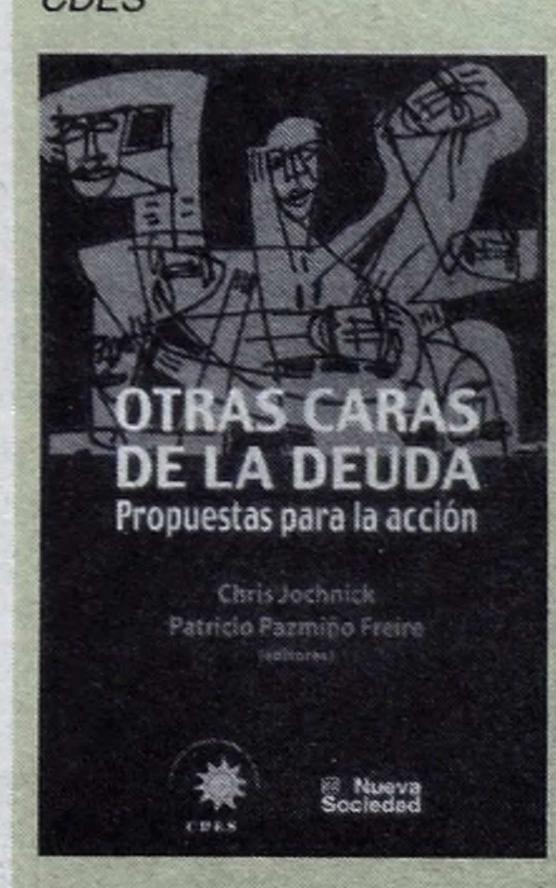
Quejarse de lleno

- Los cuatro principales granos, soja, maíz, trigo y girasol, dejarán en los bolsillos de los productores una utilidad de 6970 millones de pesos.
- Monto que es más del triple de los 2258 millones que habían ganado el año pasado.
- Una renta extraordinaria, que no se basa en un aumento de la productividad del sector, sino en una paridad del dólar inéditamente alta.
- Lavagna tiene un informe secreto que le aconseja subir las retenciones al campo.

Sumacero

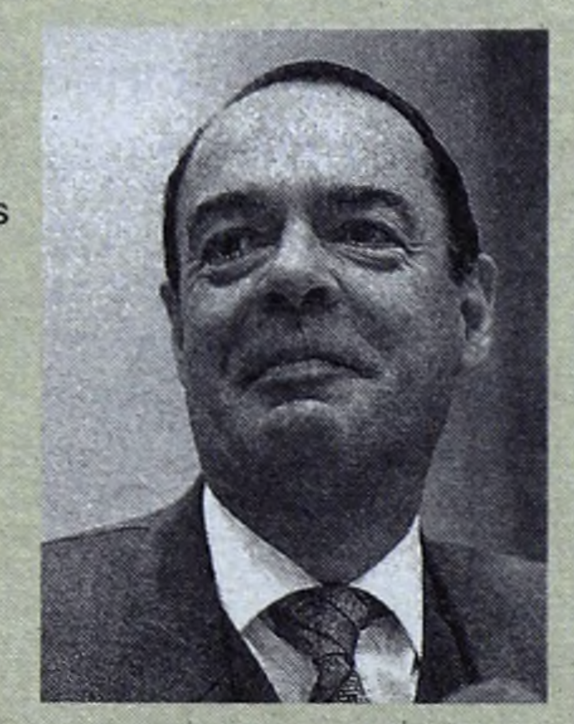
el Libro

OTRAS CARAS DE LA DEUDA
Propuestas para la acción
Chris Jochnick y Patricio Pazmiño Freire (editores)
Editorial Nueva Sociedad y CDES



La presente edición del Centro de Derechos Económicos y Sociales, con sede en Quito, Ecuador, abocó parte de sus esfuerzos de la última década al estudio y al debate de la crisis de la deuda externa y su impacto sobre los derechos humanos. La conclusión del trabajo es que en los países latinoamericanos no se puede hablar sobre derechos humanos sin tratar el problema de la deuda, pues esta última hace imposible cumplir con las exigencias básicas de esos derechos. Por eso, muchos movimientos sociales, organizaciones de base y ONG están implementando diversas iniciativas para enfrentar las injusticias de la deuda. El objetivo de este libro es fortalecer estos esfuerzos mediante un rango de perspectivas históricas, económicas y sociales sobre los procesos y resultado del endeudamiento externo, de manera de inducir nuevas reflexiones y fortalecer las respuestas ciudadanas.

¿Cuál es



En la Argentina no hay muertos políticos. Y si esto es cierto en general lo es mucho más en el caso de los economistas. No importa cuán estrepitoso haya sido el fracaso de sus gestiones, al poco tiempo de haber abandonado sus cargos en el Estado reaparecen diagnosticando que la gravedad de la crisis es en realidad producto de sus sucesores. Esta semana, **Roque Fernández** reeditó la mecánica. En una columna de opinión en *Clarín*, el piloto automático durante los últimos tres años y medio de Carlos Menem consideró que no tuvo la culpa de nada, que "el modelo" tampoco tuvo la culpa y que cuando él abandonó el gobierno la situación era floreciente, con 34 mil millones de reservas y 600 puntos básicos de riesgo país. Pero lo más increíble es que su descripción de las razones de la crisis contradicen su diagnóstico. Mediante un inocuo razonamiento contable sostuvo que durante su gestión no creció el gasto primario, sino que aumentó el déficit debido a *"la caída de la recaudación por la reforma previsional"*, los diferimientos (durante el primer quinquenio de los '90) del pago de la deuda y el posterior pago de servicios diferidos con mayores intereses. Esto es, tres razones intrínsecas del modelo, ya que resultaron de las privatizaciones y del mantenimiento ficticio del tipo de cambio mediante endeudamiento y entrada de capitales. La tarea de Roque, en todo caso, fue no hacer nada por desactivar la bomba de tiempo. Su suerte, irse antes de que explote.

EL ACERTIJO

Cuatro chicas adolescentes salen de excursión y se les hace de noche, se apuran para volver pero les falta cruzar un río para alcanzar el colectivo que sale en 17 minutos. Para cruzar necesitan una linterna y sólo tienen una. Un máximo de dos adolescentes pueden cruzar cada vez. Cada vez que alguien cruza (sea una o sean dos), la linterna debe ser devuelta por alguien.

Cada una de las adolescentes cruza a distintas velocidades:
-Beatriz tarda: 1 minuto
-Eva: 2 minutos
-Alicia: 5 minutos
-Laura: 10 minutos para cruzar

¿Cómo deben organizarse para cruzar?

Respuesta:
1- Cruzan Beatriz y Eva, con lo que tardan 2 minutos.
2- Vuelve Beatriz, 1 minuto.
3- Cruzan Alicia y Laura, 10 minutos.
4- Vuelve Eva, 2 minutos.
5- Cruzan Eva y Beatriz, 2 minutos.

teXtual



"Algunos creen que hay que rezarle al Fondo Monetario Internacional para que nos mande plata y con eso se sale de la crisis, pero no es así. Con eso no salimos a ningún lado, simplemente nos endeudamos más. Está bien que la ayuda venga de afuera, ¿pero después, qué?" (Del arzobispo de Buenos Aires y primado de Argentina, cardenal **Jorge Bergoglio**, que de rezos algo sabe. Estos conceptos fueron difundidos el pasado viernes por la agencia católica AICA.

Cursos & seminarios

Fundes Argentina invita a las conferencias gratuitas destinadas especialmente a empresarios pyme sobre *"Exportaciones"* y *"Cómo ser proveedor de la gran empresa"*. Las mismas se realizan en el marco del "Encuentro de Negocios Empresariales", en el que expertos del ámbito de Comercio Exterior y de Compras en grandes empresas expondrán los puntos clave para desarrollar prácticas exitosas. La cita es en el Hotel Sheraton, los próximos 14 y 15 de agosto de 10 a 18 horas. Es necesario solicitar acreditación previa en el 4018-5672.

el Dato

El pasado viernes asumió el nuevo jefe de Gabinete de Asesores del ministro Lavagna, **Federico Poli**. El economista de la Unión Industrial había rechazado al comienzo del gobierno de Eduardo Duhalde integrar el Ministerio de la Producción, en disidencia con los lineamientos económicos de la gestión de Remes Lenicov. En recientes notas en **Página/12**, se declaró contrario al seguro de cambio, propuso una mayor apertura comercial (dado el tipo de cambio real favorable), reivindicó el Mercosur como plataforma de integración regional y rechazó la viabilidad de una estrategia exportadora basada en salarios bajos.

Quejarse de lleno

POR ROBERTO NAVARRO

La megadevaluación del peso está generando una impresionante transferencia de ingresos de los consumidores a los productores agropecuarios. La canasta básica de alimentos aumentó el 57 por ciento desde enero, fundamentalmente a raíz de la disparada del precio de los granos. El alza de los comestibles es el principal factor que determinó que en lo que va del año cuatro millones de personas más quedaran por debajo de la línea de indigencia. En el mismo período, el campo aumentó sus utilidades en un 200 por ciento. Según datos coincidentes de analistas privados y del gobierno, durante el 2002 los cuatro principales granos, soja, maíz, trigo y girasol, dejarán en los bolsillos de los productores una utilidad de 6970 millones de pesos; más del triple de los 2258 millones que habían ganado el año pasado. Una renta extraordinaria, que no se basa en un aumento de la productividad del sector, sino en una paridad del dólar inéditamente alta. Los granos cotizan a precio internacional y se venden en el país al mismo precio que afuera. Las retenciones a las exportaciones que el Gobierno implementó en marzo pasado para frenar la estampida de los comestibles fueron neutralizadas por el aumento internacional del precio de los cereales y oleaginosas. Y la sequía de Estados Unidos hace prever nuevos incrementos. Además, en las últimas dos semanas también reaccionó el precio de la carne, impulsado por un fuerte aumento de las ventas externas.

Los abucheos que recibió el secretario de Agricultura, Rafael Delpech, la semana pasada en la Exposición Rural, que terminaron con la renuncia del funcionario el viernes último porque Roberto Lavagna evaluó que no defendió bien al Gobierno, fueron preventivos: quejarse por las retenciones es la mejor manera de evitar una suba del gravamen, razonan los productores. Piensan, con razón, que en cualquier momento les llega un nuevo ajuste a sus extraordinarias ganancias. En el escritorio del ministro de Economía, Roberto Lavagna, descansa un informe secreto que recalcula las retenciones agropecuarias para mantener el nivel de rentabilidad y precios internos al nivel de marzo pasado, cuando se implementaron los derechos de exportación. Si el ministro se decide a avanzar en el proyecto, las retenciones subirán al 28 por ciento promedio. Aún con este aumento, los productores obtendrían por los sesenta millones de toneladas de soja, maíz, girasol y trigo que producen anualmente una utilidad de 5400 millones de pesos. El documento reservado, al

DIOS ATIENDE EN EL CAMPO

–rentabilidad neta, después de impuestos–

	ingresos	costos	renta
	–en pesos, por hectárea–		
SOJA			
2001	550	395	155
2002	1548	1026	522
MAIZ			
2001	340	260	80
2002	1024	736	288
GIRASOL			
2001	280	210	70
2002	846	612	234
TRIGO			
2001	290	195	95
2002	828	576	252

Fuente: Consultora agropecuaria SEA.

OSVALDO BARSKY de la Universidad de Belgrano

"Aumentar las retenciones"

¿Qué puede hacer el Gobierno para que el aumento de los granos no impacte en los precios de los alimentos?

–Hay que discutir urgentemente si el país va a tener una política de seguridad alimentaria. Hay quienes hablan de darles a los pobres una dieta de soja. No me parece que se pueda cambiar el hábito alimentario de un día para el otro. Además, el Gobierno estaría admitiendo que en el país hay comida para ricos y para pobres. Acá la canasta está compuesta de carne, harinas de trigo, leche y algún vegetal. Hay que cuidar la variación de esos precios. El mecanismo apto son las retenciones. Tienen el doble propósito de bajar los precios y recaudar impuestos. Se deben fijar regularmente de manera variable. Trimestral, por ejemplo, según el tipo de cambio y la variación de los precios internacionales. Tomando en cuenta que los productores reciban un precio razonable, que podría ser un promedio de los últimos tres años, que sería menor que el actual.

¿En este momento habría que subirlas?

–Hay que estudiar un aumento de las retenciones, pero analizarlas rubro por rubro y estar atentos a cambios. Y el Estado debe apuntalar su política alimentaria utilizando esos fondos para aumentar los subsidios a los desocupados. Los países que tienen estas políticas son los importadores de comida, pero acá, dada la coyuntura, también hacen falta. Pero, ojo, que no se haga la locura de 1973 ni la del período de Alfonsín, en el que las retenciones se quedaban con toda la ganancia del productor. Y cayó la producción. Hay que tener un sistema de seguimiento constante, que reaccione ante eventuales bajas de precios, reduciendo las retenciones.

Los productores agropecuarios dicen que un aumento de las retenciones retraería la inversión.

–Deberían tener una visión plazo más largo. Con una parte de las retenciones habría que invertir en desarrollo agrario. Recapitalizar el INTA, el programa social agropecuario, cambio rural, que es otro programa para productores medios, y el programa pro huerta. También el Senasa, que lucha contra la aftosa con escasos medios.



Agro ganancias

- La megadevaluación generó una impresionante transferencia de ingresos de los consumidores a los productores agropecuarios.
- Los cuatro principales granos: soja, maíz, trigo y girasol, dejarán en los bolsillos de los productores una utilidad de 6970 millones de pesos.
- Monto que es más del triple de los 2258 millones que habían ganado el año pasado.
- Una renta extraordinaria, que no se basa en un aumento de la productividad del sector, sino en una paridad del dólar inéditamente alta.
- El campo verá caer su renta en dólares un promedio del 10 por ciento, pero ganará un 200 por ciento más en pesos.
- Así aumentará su poder de compra con respecto a casi todos los bienes y servicios del país.
- Semejante aumento del poder de compra del sector sale de las exportaciones y de los bolsillos de los consumidores.

que tuvo acceso **Cash**, que está analizando Lavagna estima que de esta manera el campo aumentaría su rentabilidad real con respecto al año pasado en un 50 por ciento. Y que con el incremento de ingresos fiscales, calculado en 1650 millones de pesos anuales, se puede aumentar el monto del subsidio que reciben las casi dos millones de personas inscriptas en el Plan Jefes y Jefas de Hogar de 150 a 225 lecop mensuales, actualizando así ese ingreso en sintonía con el aumento del precio de la canasta básica.

El agropecuario es uno de los pocos sectores que trasladó a precios el total de la devaluación, porque las retenciones fueron neutralizadas por el aumento del precio internacional, y que no sufrió un efecto en sus costos de producción de la misma magnitud. Sólo se ven obligados a pagar en dólares los herbicidas, fertilizantes y otros agroquímicos. Pero no les aumentaron los salarios ni los fletes ni las tarifas de servicios públicos ni el impuesto inmobiliario. Y los gastos en maquinarias y combustible subieron en mucho menor escala que el precio de los granos. Así, prácticamente, lograron mantener su rentabilidad en dólares. Según datos de la consultora agropecuaria SEA, una hectárea de soja, el cultivo que acapara el 50 por ciento de la producción, que el año pasado dejaba una ganancia de 155 dólares, este año está entregando una renta de 145 dólares. Una hectárea de maíz brinda, al igual que en el 2001, 80 dólares de ganancia. El girasol bajó su renta de 70 a 65 dólares. Y sólo el trigo perdió algo más de rendimiento, al caer la rentabilidad neta de 95 a 70dólares por hectárea. Por eso se está reemplazando ese cultivo por el de soja.

Martín Piñeiro, titular del Grupo CEO –según los especialistas, uno de los profesionales que más sabe de agro en el país–, señaló a **Cash** que el campo está recibiendo una rentabilidad histórica, pero que el sector agropecuario "tiene la costumbre de pensar en dólares", y que por eso está disconforme con sus ganancias actuales. Este año el campo verá caer su renta en dólares un promedio del 10 por ciento, pero ganará un 200 por ciento más en pesos. Así aumentará su poder de compra con respecto a casi todos los bienes y servicios del país. En medio de la malaria generalizada, con el resultado de su inversión, los productores agropecuarios pueden comprar el doble de departamentos que en el 2001, un 70 por ciento más de automóviles nacionales, un 50 por ciento más de electrodomésticos y hasta la mitad más de combustibles.

> **Comestibles:** El alza de los comestibles es el principal factor que determinó que en lo que va del año 4 millones de personas más pasarán a la indigencia.

Semejante aumento del poder de compra del sector sale de las exportaciones y de los bolsillos de los consumidores. El aumento de los granos pega directo sobre la canasta alimentaria tradicional de la población. Desde enero, el aceite subió un 180 por ciento; la harina, un 170 por ciento; el pollo, que se alimenta a maíz, un 80 por ciento, al igual que los huevos. En el último mes se disparó el precio de la carne, que ya acumula en el año un 100 por ciento de aumento en el kilo vivo y un 75 por ciento en el mostrador. Según Piñeiro, "con este tipo de cambio, las exportaciones de carne vacuna pasarán del 15 por ciento del total de la producción al 30 por ciento. Las ventas externas tiran el precio para arriba y así los argentinos van a comer menos carne y habrá más saldos exportables", explicó.

La sequía en Estados Unidos sigue empujando el precio de los granos y el final del problema de la aftosa impulsa el valor de la carne vacuna, gracias a las mayores exportaciones. Así, el aumento de la canasta básica de alimentos, que en lo que va del año duplicó a la inflación, no se detiene. En julio los alimentos aumentaron un 4,7 por ciento promedio, la mitad más que el índice de precios al consumidor, que fue del 3,2 por ciento. En agosto, la diferencia será aún mayor, porque se sentirá el aumento de la carne.

Como saben que la única manera que tiene el Gobierno de detener el aumento del precio de los alimentos es subiendo las retenciones, las cámaras sectoriales se atajan con quejas varias. Dicen que este año caerán las exportaciones del sector por falta de financiamiento, pero guardan en silos y en las nuevas bolsas de almacenamiento (que están agotadas) 15 millones de toneladas de granos, porque saben que seguirá aumentando el precio internacional y el del dólar, y así ganarán más. Advierten que caerá el área sembrada del año que viene, pero ya sembraron el 90 por ciento del trigo y en Córdoba están plantando soja hasta en la montaña. En la Exposición Rural que terminó la semana pasada se duplicaron las ventas de maquinarias y se triplicó el precio record de venta de un animal, con la operación de un toro de la raza Hereford en 70 mil pesos. Fuentes de Economía señalaron a **Cash** que las cámaras agropecuarias le hicieron saber al presidente Duhalde que se resistirán a un aumento de los derechos de exportación. El Gobierno tiene que decidir si sube las retenciones para detener la estampida de precios o les mantiene sus ganancias extraordinarias y deja crecer la indigencia al ritmo del aumento de los alimentos.

MARTIN PIÑEIRO *director del Grupo CEO*

"En vez de festejar, se quejan"

¿Está habiendo una transferencia de ingresos extraordinarios desde los consumidores al campo?

–La rentabilidad de la agricultura aumentó muy fuerte este año; ahora también la de la ganadería. En términos históricos debe ser de las más altas. Es cierto que luego de la devaluación se está produciendo una importante transferencia de ingresos, fundamentalmente hacia los dueños de campos. Los que arriendan tierra se quedan con sólo una parte de esta nueva renta extraordinaria, porque deben pagar en producto por el alquiler. En granos este sistema se lleva el 25 por ciento de la renta y en ganadería el 50 por ciento.

¿Habría que aumentar los derechos de exportación?

–Las retenciones son un impuesto que afecta a la producción. En realidad sería mejor que el Estado se apropie de una mayor renta cobrando como corresponde el Impuesto a las Ganancias. Es aceptable que se hayan implementado en este caso como una medicina de rápido efecto. Había que asegurarle la alimentación a la población. Pero hay que tener cuidado, no sería bueno profundizar ese camino. Y es importante que se tenga presente que deben ser de carácter temporario.

¿Por qué están disconformes los productores con semejante renta?

–Porque se acostumbraron a pensar en dólares. Y en esa moneda la utilidad cayó. Además, creían que tenían campos que valían grandes cantidades de dólares y ahora cuestan la mitad. Por eso, en vez de festejar, se quejan.

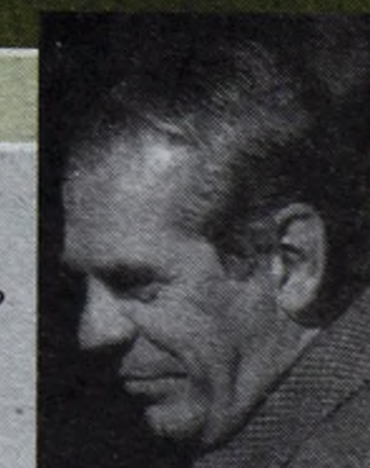
¿Va a caer el área sembrada en la próxima campaña como dicen?

–No creo. Ya se sembró el 90 por ciento del trigo, que es el grano que menos margen está dejando. Y están apostando muy fuerte a la soja. Algunos pueden pensar en tomar la ganancia de este año y mandarla toda afuera. Pero la mayoría va a invertir en su campo.

EL ULTIMO REPORTAJE

RAFAEL DELPECH *ex secretario de Agricultura*

"¿Qué más se puede hacer?"



(El viernes a la tarde, Rafael Delpech renunció a la Secretaría de Agricultura, por pedido de Roberto Lavagna, argumentando el ministro que no defendió bien al Gobierno en la inauguración de la Sociedad Rural. Un día antes, **Cash** le había realizado el siguiente reportaje).

¿Es razonable que por una macrodevaluación inédita el campo reciba una transferencia de ingresos extraordinaria de toda la sociedad?

–El campo este año va a exportar el 75 por ciento de los granos y una buena parte del ganado. La mayor parte de su renta la recibe del exterior y aporta muchas divisas al país. Creo que le da más a la sociedad de lo que le quita.

Cambiando la pregunta. ¿Es lógico que en un país que produce alimentos para 300 millones de personas, ocho millones pasen hambre y un sector reciba una renta extraordinaria sólo porque el dólar vale 3,60 pesos?

–Es una visión muy dogmática del tema. La ecuación es simple: aumentó el dólar y aumentó el precio internacional de los granos, luego subió el precio local. Si quisiéramos obligarlos a vender acá más barato, exportarían toda la producción. Las retenciones actuales son bastante altas. ¿Qué más se puede hacer?

Se podrían subir las retenciones para luego adecuarlas periódicamente.

–Es una concepción muy antigua y equivocada. El campo ha sido muy solidario en donaciones de alimentos.

Eso es caridad, no es la solución.

–Caridad no, solidaridad.

¿No es mejor una estrategia de redistribución de rentas?

–No veo nada de malo en la solidaridad. Subir las retenciones sería negativo para el país.

¿Por qué subirlas para que fijen el precio en dólares al mismo nivel que cuando se implementaron sería negativo?

–Hay que buscar otras maneras de solucionar el problema alimentario de la población. Hay que cobrarles impuestos a los que no los pagan y con eso distribuir entre los que no pueden acceder a un empleo. Y, lo más rápido posible, asegurarles un puesto de trabajo.

Opinión
estrategia

- "Estados Unidos dio sanción definitiva a la legislación conocida como 'fast track'."
- "Es uno de los hitos del triunfo de las corporaciones multinacionales sobre los estados nacionales."
- "Con el sendero rápido las corporaciones podrán organizar su producción a escala planetaria, buscando reducir sus costos en base a los bajos salarios disponibles en el mundo periférico."
- "Argentina, Brasil, Uruguay y Chile tienen la obligación y la oportunidad de definir un camino económico que cambie el destino."
- "Un camino que construya y fortalezca cadenas de valor regionales."

El "fast track" habilita al presidente de Estados Unidos a negociar acuerdos de libre comercio sin el paso previo por el Congreso. ¿Cuál es la estrategia de Argentina?


George W. Bush, presidente de Estados Unidos, ya tiene el "fast track" en su poder.

DEL "FAST TRACK" AL CORRALITO

Corporaciones vs. Estados

POR ENRIQUE M. MARTINEZ

El sábado 27 de julio a las 3.30 de la mañana y por tres votos de diferencia –en el más puro estilo menemista– la Cámara de Representantes de Estados Unidos dio sanción definitiva a la legislación conocida como *fast track*, que habilita al presidente de Estados Unidos a negociar acuerdos de libre comercio sin el paso previo por el Congreso. Esta decisión se discute con pasión al interior de Estados Unidos: es saludada por el presidente de Chile o en Singapur, porque facilitará sus acuerdos bilaterales con el Norte; abarata las exportaciones textiles de Ecuador o Perú. En la Argentina, no alcanza siquiera a ser considerada por alguno de los candidatos a gobernar el país el año próximo.

Sin embargo, el *fast track* –sendero rápido– es uno de los hitos del triunfo de las corporaciones multinacionales sobre los estados nacionales. Y eso afecta a todo el planeta. A la Argentina, mucho. La puja entre corporaciones y estados tiene muchos años de vigencia y se ha ido inclinando a favor de las primeras hasta hacerse irresistible después de la caída del Muro de Berlín. El Estado norteamericano, con el gobierno republicano, resuelve el dilema, definiendo que lo que es bueno para las corporaciones es bueno para su país. Pero por más que se proclame, no es así. No puede ser así, por definición.

Con el sendero rápido las corporaciones podrán organizar su producción a escala planetaria, buscando reducir sus costos en base a los bajos salarios disponibles en el mundo periférico. Para atender ¿qué demanda? La del consumo del mundo desarrollado. Producirán en todos lados, pero venderán en el Norte. Este es el problema central.

El consumo de la periferia no será relevante, porque si lo fuera eso significaría que los salarios son altos y entonces no sería un incentivo instalarse. La periferia interesa para trabajar no para consumir.

Los sindicatos del Norte, por su parte, dan la pelea contra la medida porque pronostican –con razón– que desaparecerán allí todos los trabajos que puedan ser desplazados al mundo pobre y barato. Dan como ejemplo los 300.000 trabajos que se fueron para México a consecuencia del NAFTA, con la simultánea caída del salario real del 10 por ciento en México. Sólo ganaron las corporaciones.

A mitad de camino respecto de la posición más justa, esos sindicatos se oponen al sendero rápido y proponen el aumento de salarios y calidad de vida y trabajo en la periferia, a sabiendas de que su fuerza contra el primero es mucho mayor que para conseguir lo segundo. Y aún así perdieron...

Una economía mundial liderada sólo por las miles de iniciativas individuales de las corporaciones, buscando maximizar su ganancia a corto plazo, es y será fuertemente inestable. El balance comercial norteamericano será cada vez más deficitario, porque los productos que allí se consumen serán importados en proporción creciente. Su balanza de pagos se equilibrará en parte con las utilidades giradas por las filiales externas de sus corporaciones y en parte por el ingreso de capitales financieros de todo el mundo, que alguna vez se pondrán nerviosos y en parte ya lo han hecho.

La periferia, por su parte, tendrá más trabajo, pero sólo tendrá más consumo cuando parta de la miseria. Africa o India o buena parte de China cumplen con esa condición y por eso sus miles de millones de habitantes reciben una atención estratégica de la política externa norteamericana. La periferia del medio –nosotros, pero también el resto de Sudamérica– sólo podrá tener trabajo, en ese esquema, si resigna consumo, es decir si los salarios reales siguen cayendo, y además si eso sucede en paz. De lo contrario, no nos cerrarán las cuentas de ningún balance de pagos. Por insuficiencia en las exportaciones para pagar las importaciones y las remesas de utilidades e intereses de deuda, pero además porque la inseguridad del horizonte hará eterna la fuga de capitales. El corralito argentino o el uruguayo o los que vendrán son consecuencia directa de este mundo profundamente desequilibrado, al que sólo pueden ordenar estados nacionales comprometidos con sus respectivas comunidades y que se animen a entender el problema de fondo y a actuar. Argentina, Brasil, Uruguay y Chile tienen la obligación y la oportunidad de definir un camino económico que cambie el destino descrito. Un camino que construya y fortalezca cadenas de valor regionales, donde nuestros recursos naturales y humanos puedan articularse con una autonomía relativa que el sendero rápido nos niega y negará. No es imposible.

ENTREVISTA

JUAN IRANZO, UNO DE LOS ECONOMISTAS MAS ESCUCHADOS DE ESPAÑA

"La dolarización es un exabrupto"

POR LUCIANA GIORDANO

Fue miembro del grupo de expertos que asesoró al ministro de Economía español, Rodrigo Rato, hasta 1997. Actualmente, Juan Iranzo es catedrático e investigador, director del Instituto de Estudios Económicos, organismo independiente de investigación y uno de los economistas más consultados por los medios españoles. Sus últimos trabajos se han centrado en la crisis económica mundial, especialmente en la de Argentina. En diálogo telefónico con **Cash** desde Madrid, Iranzo criticó la propuesta de dolarización.

¿Qué piensa sobre la situación económica de la Argentina?

–Argentina llevó a cabo un proceso de reforma estructural correcto a principio de los 90, pero luego todo se desbarató. Se disparó el gasto público. Además, el default, la ruptura de compromisos con las empresas de servicios públicos privatizados, manejadas por grupos extranjeros, instauraron una imagen muy negativa del país, de poca seriedad. En 1998 estuve trabajando con Ricardo López Murphy en un proyecto de reforma del sistema laboral y todo quedó en la nada.

¿Y qué pasó?

–A la clase política argentina le falta compromiso y autocrítica. Debe haber una renovación política, nuevos dirigentes. No se puede volver a lo mismo, ni en política ni en economía.

¿Para usted quiénes serían buenos candidatos para las próximas elecciones?

–No sé, pero sería interesante crear un tercer partido de centro, reformista, en el cual podrían participar Mauricio Macri, Patricia Bullrich. Un partido como el PP en España (partido del presidente José María Aznar). Se tiene que crear una agrupación que actúe de árbitro y obtenga aunque sea un 20 por ciento de los votos. Hay que crear alternativas.

¿Qué opina de la opción de dolarización de la economía?

–Ese es un camino muy riesgoso. No es recomendable. Más bien, diría que es un exabrupto pensar en aplicar la dolarización en Argentina. El país perdería autonomía y ante políticas monetarias restrictivas de Estados Unidos la Argentina podría tener problemas. Ahora la política es expansiva pero las coyunturas cambian. Tengo entendido que Menem, hace tres años, cuando yo trabajaba con Rodrigo Ratto, intentó iniciar conversaciones con la Reserva Federal. Realmente, es una propuesta poco lógica.

LA CRISIS DE LAS TE

¿Qui

POR MARTIN ABELES *

Entre las empresas endeudadas con el exterior que pretenden transferirle, aunque sea en parte, sus pasivos al Estado se encuentran Telecom y Telefónica, dos de las principales beneficiarias de la licuación-pesificación de deudas con el sistema bancario local. La magnitud de la deuda de las compañías telefónicas con el exterior es tal que excede el valor al que podrían ser vendidas en el mercado, particularmente en el caso de Telecom, que ya se declaró en default por cerca de 3200 millones de dólares. Si bien, como en tantos otros casos, las dificultades financieras de las telefónicas se pusieron en evidencia recién luego de la devaluación, sería incorrecto atribuir –como pretenden las empresas– semejante vulnerabilidad sólo a la implosión de la convertibilidad.

Como se desprende de los balances de las compañías telefónicas, la crisis que atraviesa el sector es fundamentalmente el resultado de su estrategia de financiamiento, basada casi exclusivamente en la toma de crédito. De haber reinvertido en mayor medida sus propios dividendos, los accionistas habrían podido evitar el insostenible grado de endeudamiento actual, que los expone a la posibilidad latente de perder su capital.

Entre 1993 y 2000, Telecom y Telefónica obtuvieron conjuntamente algo más de 8400 millones de pesos-dólares de ganancia, de los cuales 6600 millones fueron distribuidos entre sus accionistas, y sólo 1800 millones reinvertidos. Es decir que más del 80 por ciento de los 9700 millones de pesos-dólares invertidos entre 1993 y 2000 se financiaron vía endeudamiento, y no mediante fondos aportados por los propios accionistas. Esta tendencia por parte de las compañías telefónicas (mejor dicho, de sus accionistas) a endeudar a la empresa en lugar de reinvertir su propio capital fue acentuándose a medida que avanzaba la convertibilidad. Entre 1993 y 1996, por ejemplo, las telefónicas obtuvieron conjuntamente cerca de 4200 millones de pesos-dólares de ganancia. De dicho monto, algo más de 2600 millones (el 62 por ciento del total) se distribuyó entre los accionistas. Así, sólo el 30 por ciento de la inversión productiva de este período, de aproximadamente 5400 millones de pesos-dólares, fue financiada con fondos de sus accionistas, mientras que la mayor parte (el 70 por ciento restante) fue financiado vía endeudamiento.

> **Estatización:** "El lobby en favor de la estatización de la deuda externa de las telefónicas puede concitar el apoyo de sus propios acreedores".

La tasa de reinversión de utilidades sería aún menor durante el cuatrienio siguiente. Entre 1997 y 2000 las telefónicas obtuvieron un volumen de utilidades semejante al período anterior, de eerca de 4200 millones de pesos-dólares. En esta opor-

Opinión
estrategia

■ "Estados Unidos dio sanción definitiva a la legislación conocida como 'fast track'."

■ "Es uno de los hitos del triunfo de las corporaciones multinacionales sobre los estados nacionales."

■ "Con el sendero rápido las corporaciones podrán organizar su producción a escala planetaria, buscando reducir sus costos en base a los bajos salarios disponibles en el mundo periférico."

■ "Argentina, Brasil, Uruguay y Chile tienen la obligación y la oportunidad de definir un camino económico que cambie el destino."

■ "Un camino que construya y fortalezca cadenas de valor regionales."

El "fast track" habilita al presidente de Estados Unidos a negociar acuerdos de libre comercio sin el paso previo por el Congreso. ¿Cuál es la estrategia de Argentina?


George W. Bush, presidente de Estados Unidos, ya tiene el "fast track" en su poder.

DEL "FAST TRACK" AL CORRALITO

Corporaciones vs. Estados

POR ENRIQUE M. MARTINEZ

El sábado 27 de julio a las 3.30 de la mañana y por tres votos de diferencia –en el más puro estilo menemista– la Cámara de Representantes de Estados Unidos dio sanción definitiva a la legislación conocida como *fast track*, que habilita al presidente de Estados Unidos a negociar acuerdos de libre comercio sin el paso previo por el Congreso. Esta decisión se discute con pasión al interior de Estados Unidos: es saludada por el presidente de Chile o en Singapur, porque facilitará sus acuerdos bilaterales con el Norte; abarata las exportaciones textiles de Ecuador o Perú. En la Argentina, no alcanza siquiera a ser considerada por alguno de los candidatos a gobernar el país el año próximo.

Sin embargo, el *fast track* –sendero rápido– es uno de los hitos del triunfo de las corporaciones multinacionales sobre los estados nacionales. Y eso afecta a todo el planeta. A la Argentina, mucho. La puja entre corporaciones y estados tiene muchos años de vigencia y se ha ido inclinando a favor de las primeras hasta hacerse irresistible después de la caída del Muro de Berlín. El Estado norteamericano, con el gobierno republicano, resuelve el dilema, definiendo que lo que es bueno para las corporaciones es bueno para su país. Pero por más que se proclame, no es así. No puede ser así, por definición.

Con el sendero rápido las corporaciones podrán organizar su producción a escala planetaria, buscando reducir sus costos en base a los bajos salarios disponibles en el mundo periférico. Para atender ¿qué demanda? La del consumo del mundo desarrollado. Producirán en todos lados, pero venderán en el Norte. Este es el problema central.

El consumo de la periferia no será relevante, porque si lo fuera eso significaría que los salarios son altos y entonces no sería un incentivo instalarse. La periferia interesa para trabajar no para consumir.

Los sindicatos del Norte, por su parte, dan la pelea contra la medida porque pronostican –con razón– que desaparecerán allí todos los trabajos que puedan ser desplazados al mundo pobre y barato. Dan como ejemplo los 300.000 trabajos que se fueron para México a consecuencia del NAFTA, con la simultánea caída del salario real del 10 por ciento en México. Sólo ganaron las corporaciones.

A mitad de camino respecto de la posición más justa, esos sindicatos se oponen al sendero rápido y proponen el aumento de salarios y calidad de vida y trabajo en la periferia, a sabiendas de que su fuerza contra el primero es mucho mayor que para conseguir lo segundo. Y aún así perdieron...

Una economía mundial liderada sólo por las miles de iniciativas individuales de las corporaciones, buscando maximizar su ganancia a corto plazo, es y será fuertemente inestable. El balance comercial norteamericano será cada vez más deficitario, porque los productos que allí se consumen serán importados en proporción creciente. Su balanza de pagos se equilibrará en parte con las utilidades giradas por las filiales externas de sus corporaciones y en parte por el ingreso de capitales financieros de todo el mundo, que alguna vez se pondrán nerviosos y en parte ya lo han hecho.

La periferia, por su parte, tendrá más trabajo, pero sólo tendrá más consumo cuando parta de la miseria. Africa o India o buena parte de China cumplen con esa condición y por eso sus miles de millones de habitantes reciben una atención estratégica de la política externa norteamericana. La periferia del medio –nosotros, pero también el resto de Sudamérica– sólo podrá tener trabajo, en ese esquema, si resigna consumo, es decir si los salarios reales siguen cayendo, y además si eso sucede en paz. De lo contrario, no nos cerrarán las cuentas de ningún balance de pagos. Por insuficiencia en las exportaciones para pagar las importaciones y las remesas de utilidades e intereses de deuda, pero además porque la inseguridad del horizonte hará eterna la fuga de capitales. El corralito argentino o el uruguayo o los que vendrán son consecuencia directa de este mundo profundamente desequilibrado, al que sólo pueden ordenar estados nacionales comprometidos con sus respectivas comunidades y que se animen a entender el problema de fondo y a actuar. Argentina, Brasil, Uruguay y Chile tienen la obligación y la oportunidad de definir un camino económico que cambie el destino descrito. Un camino que construya y fortalezca cadenas de valor regionales, donde nuestros recursos naturales y humanos puedan articularse con una autonomía relativa que el sendero rápido nos niega y negará. No es imposible. ■

ENTREVISTA

JUAN IRANZO, UNO DE LOS ECONOMISTAS MAS ESCUCHADOS DE ESPAÑA

"La dolarización es un exabrupto"

POR LUCIANA GIORDANO

Fue miembro del grupo de expertos que asesoró al ministro de Economía español, Rodrigo Ratto, hasta 1997. Actualmente, Juan Iranzo es catedrático e investigador, director del Instituto de Estudios Económicos, organismo independiente de investigación y uno de los economistas más consultados por los medios españoles. Sus últimos trabajos se han centrado en la crisis económica mundial, especialmente en la de Argentina. En diálogo telefónico con **Cash** desde Madrid, Iranzo criticó la propuesta de dolarización.

¿Qué piensa sobre la situación económica de la Argentina?

–Argentina llevó a cabo un proceso de reforma estructural correcto a principio de los 90, pero luego todo se desbarató. Se disparó el gasto público. Además, el default, la ruptura de compromisos con las empresas de servicios públicos privatizados, manejadas por grupos extranjeros, instauraron una imagen muy negativa del país, de poca seriedad. En 1998 estuve trabajando con Ricardo López Murphy en un proyecto de reforma del sistema laboral y todo quedó en la nada.

¿Y qué paso?

–A la clase política argentina le falta compromiso y autocrítica. Debe haber una renovación política, nuevos dirigentes. No se puede volver a lo mismo, ni en política ni en economía.

¿Para usted quiénes serían buenos candidatos para las próximas elecciones?

–No sé, pero sería interesante crear un tercer partido de centro, reformista, en el cual podrían participar Mauricio Macri, Patricia Bullrich. Un partido como el PP en España (partido del presidente José María Aznar). Se tiene que crear una agrupación que actúe de árbitro y obtenga aunque sea un 20 por ciento de los votos. Hay que crear alternativas.

¿Qué opina de la opción de dolarización de la economía?

–Ese es un camino muy riesgoso. No es recomendable. Más bien, diría que es un exabrupto pensar en aplicar la dolarización en Argentina. El país perdería autonomía y ante políticas monetarias restrictivas de Estados Unidos la Argentina podría tener problemas. Ahora la política es expansiva pero las coyunturas cambian. Tengo entendido que Menem, hace tres años, cuando yo trabajaba con Rodrigo Ratto, intentó iniciar conversaciones con la Reserva Federal. Realmente, es una propuesta poco lógica. ■

LA CRISIS DE LAS TELEFONICAS POR SU ABULTADA DEUDA EXTERNA

¿Quién paga la cuenta?

Telefónicas
deuda

■ "Entre las empresas endeudadas con el exterior que pretenden transferirle sus pasivos al Estado se encuentran Telecom y Telefónica."

■ "La magnitud de la deuda de las compañías telefónicas con el exterior es tal que excede el valor al que podrían ser vendidas en el mercado."

■ "La crisis que atraviesa el sector es fundamentalmente el resultado de su estrategia de financiamiento, basada casi exclusivamente en la toma de crédito."

■ "Entre 1993 y 2000, Telecom y Telefónica obtuvieron conjuntamente algo más de 8400 millones de pesos-dólares de ganancia."

■ "De ese total, 6600 millones fueron distribuidos entre sus accionistas, y sólo 1800 millones reinvertidos."

■ "De haber reinvertido en mayor medida sus propios dividendos, los accionistas habrían podido evitar el insostenible grado de endeudamiento."

El endeudamiento de las telefónicas y la tendencia de sus accionistas a distribuir en lugar de reinvertir las fabulosas ganancias en los 90 explica la crisis financiera de esas compañías. Presionan para que el Estado les conceda un seguro de cambio. Así, pasarían la carga a toda la sociedad.


Rafael Yohai

Las telefónicas invirtieron con deuda en lugar de aplicar a ese fin sus abultadas ganancias. Ahora quieren que el Estado las auxilie.

POR MARTIN ABELES *

Entre las empresas endeudadas con el exterior que pretenden transferirle, aunque sea en parte, sus pasivos al Estado se encuentran Telecom y Telefónica, dos de las principales beneficiarias de la licuación-pesificación de deudas con el sistema bancario local. La magnitud de la deuda de las compañías telefónicas con el exterior es tal que excede el valor al que podrían ser vendidas en el mercado, particularmente en el caso de Telecom, que ya se declaró en default por cerca de 3200 millones de dólares. Si bien, como en tantos otros casos, las dificultades financieras de las telefónicas se pusieron en evidencia recién luego de la devaluación, sería incorrecto atribuir –como pretenden las empresas– semejante vulnerabilidad sólo a la implosión de la convertibilidad.

Como se desprende de los balances de las compañías telefónicas, la crisis que atraviesa el sector es fundamentalmente el resultado de su estrategia de financiamiento, basada casi exclusivamente en la toma de crédito. De haber reinvertido en mayor medida sus propios dividendos, los accionistas habrían podido evitar el insostenible grado de endeudamiento actual, que los expone a la posibilidad latente de perder su capital.

Entre 1993 y 2000, Telecom y Telefónica obtuvieron conjuntamente algo más de 8400 millones de pesos-dólares de ganancia, de los cuales 6600 millones fueron distribuidos entre sus accionistas, y sólo 1800 millones reinvertidos. Es decir que más del 80 por ciento de los 9700 millones de pesos-dólares invertidos entre 1993 y 2000 se financiaron vía endeudamiento, y no mediante fondos aportados por los propios accionistas. Esta tendencia por parte de las compañías telefónicas (mejor dicho, de sus accionistas) a endeudar a la empresa en lugar de reinvertir su propio capital fue acentuándose a medida que avanzaba la convertibilidad. Entre 1993 y 1996, por ejemplo, las telefónicas obtuvieron conjuntamente cerca de 4200 millones de pesos-dólares de ganancia. De dicho monto, algo más de 2600 millones (el 62 por ciento del total) se distribuyó entre los accionistas. Así, sólo el 30 por ciento de la inversión productiva de este período, de aproximadamente 5400 millones de pesos-dólares, fue financiada con fondos de sus accionistas, mientras que la mayor parte (el 70 por ciento restante) fue financiado vía endeudamiento.

> **Estatización:** "El lobby en favor de la estatización de la deuda externa de las telefónicas puede concitar el apoyo de sus propios acreedores".

La tasa de reinversión de utilidades sería aún menor durante el cuatrienio siguiente. Entre 1997 y 2000 las telefónicas obtuvieron un volumen de utilidades semejante al período anterior, de cerca de 4200 millones de pesos-dólares. En esta oportunidad alrededor de 4000 millones de pesos-dólares, el 95 por ciento del total, fueron distribuidos entre sus accionistas. Es decir que prácticamente la totalidad de la inversión del período (sin discriminar entre activos productivos y financieros) fue financiada vía endeudamiento.

La decisión de no arriesgar capital propio es una decisión genuinamente privada. También lo es la decisión de adelantar capital a una empresa, aun en el caso en que sus accionistas no estén dispuestos (a pesar de contar con los fondos) a capitalizar dividendos. En eso consisten, precisamente, los derechos de propiedad en una sociedad capitalista. Lo que no queda claro es por qué los accionistas de las compañías telefónicas consideran que es la sociedad argentina en su conjunto la que debe hacer frente al resultado de esas decisiones cuando las mismas dan lugar a pérdidas, y no a ganancias.

Una empresa puede obtener los fondos necesarios para afrontar una inversión de distintas fuentes: recurriendo a los propios accionistas, sea mediante aportes de capital o bajo la forma de dividendos no distribuidos; emitiendo nuevas acciones y sometiéndolas a oferta pública; recurriendo al sistema financiero a través de, por ejemplo, la emisión de obligaciones negociables; o directamente endeudándose con algún banco, local o internacional. Todas estas fuentes de financiamiento son igualmente legítimas. En la medida en que los accionistas de una empresa optan por financiar una parte de sus inversiones con fondos que no aportan ellos mismos, y recurren, por ejemplo, a un banco, o a un fondo de inversión, establecen una sociedad con la entidad que les otorga el crédito, que se convierte así en una suerte de socio financiero. Se trata de una sociedad en la que ambas partes asumen un riesgo, dado que ambas dependen, directa o indirectamente, de la rentabilidad de la empresa; es decir, de la capacidad de la empresa para generar un excedente.

Si la totalidad de los fondos invertidos por la empresa fue aportada por sus accionistas, éstos tienen derecho a la totalidad de ese excedente, que pueden reinvertir o distribuir, total o parcialmente. Si, en cambio, sólo una parte de los fondos fue aportada por los accionistas, y el resto por los socios financieros, sólo parte de ese excedente corresponde a los accionistas de la empresa –lo que resta luego de pagar los intereses correspondientes a los socios financieros–.

De allí que la dificultad de una empresa para afrontar sus compromisos financieros constituya un conflicto eminentemente privado: entre los accionistas de una empresa y sus socios financieros. Un conflicto en el cual el conjunto de la sociedad, a través del Estado, no tiene por qué involucrarse. Menos aún cuando una parte significativa de esos compromisos corresponden a autopréstamos, como en el caso de Telefónica, que debe alrededor de 900 millones de dólares a su propia casa matriz.

Es en este sentido que resulta crucial distinguir a las empresas de sus accionistas. Las compañías telefónicas no dejarán de operar, ni de prestar el servicio, ni despedirán a más personal del que de todos modos hubieran despedido, como consecuencia de sus dificultades financieras. Es probable, sin embargo, que cambien sus dueños.

> **Sociedad:** Un conflicto, el endeudamiento externo excesivo, en el cual el conjunto de la sociedad, a través del Estado, no tiene por qué involucrarse.

En el caso de, por ejemplo, Telecom, deberían ser los accionistas, y no el Estado argentino, quienes respondan por los compromisos incumplidos, con las propias acciones de la empresa si fuera necesario. El problema en este caso particular es que ni siquiera el 100 por ciento del paquete accionario de Telecom resulta suficiente para saldar el pasivo. De allí que sea plausible que el lobby en favor de la estatización de la deuda externa de las telefónicas –y de otras grandes empresas en situación similar– concite el apoyo de sus propios acreedores. Para éstos podría ser más redituable un rescate estatal que la ejecución de sus deudores. ■

* *Investigador del Area de Economía y Tecnología de FLACSO, coautor del libro* El Oligopolio Telefónico Argentino.

DOCUMENTO

MOVIMIENTO POR LA RECUPERACION DE LA ENERGIA NACIONAL ORIENTADORA

"La energía, un bien social"

POR GRUPO MORENO

El contexto internacional y la grave situación interna han provocado el sentimiento generalizado de que la planificación, producción, transporte y comercialización de los bienes energéticos por parte del Estado, constituye una de las herramientas básicas y obligatorias para restaurar nuestra soberanía y, por consiguiente, a través de la recuperación de los recursos generados por las actividades energéticas, comenzar a superar la crisis socioeconómica en que estamos inmersos. Esos recursos –producto del sacrificio de varias generaciones y de la acción y visión de dirigentes de la talla de Hipólito Yrigoyen, Enrique Mosconi, Juan Perón y Arturo Illia– fueron enajenados a precio vil, en un proceso donde los ilícitos fueron el común denominador. La privatización de las grandes empresas energéticas privó al Estado de las herramientas que nos habían permitido alcanzar un aceptable grado de desarrollo de características solidarias, hoy perdido.

Para evitar que continúe la exacción de esas riquezas y la explotación irracional de bienes estratégicos, escasos y no renovables y, considerando que la pasividad ante las circunstancias descriptas constituye una conducta inaceptable, se ha constituido el Movimiento por la Recuperación de la Energía Nacional Orientadora (MORENO). Y proponemos:

1. Considerar a la energía como un derecho humano y un bien social que debe ser democratizado para permitir la vigencia inmediata de tarifas que aseguren la accesibilidad y permanencia de todos los argentinos en el sistema energético.

2. En el convencimiento de que somos los pueblos –no los empresarios privados– los dueños de los recursos energéticos y quienes determinamos su forma de explotación y distribución de las riquezas generadas, estimamos como necesaria e irrenunciable la recuperación de la capacidad de decisión nacional y la consiguiente nacionalización del sistema económico, objetivo que para ser cumplido requiere, ineludiblemente, contar con los recursos que genera el sector de la energía.

3. Constituye un imperativo prioritario reincorporar al Patrimonio Estatal los recursos que pertenecían a las grandes empresas nacionales y provinciales privatizadas, como también preparar un Plan Energético Integral, que establezca la exclusiva administración estatal de los recursos, la ampliación de sus disponibilidades, el uso intensivo de aquellos renovables y una concepción estratégica para los no renovables.

4. Otorgar renovada vigencia a las palabras que pronunciara el director general de YPF, Gral. Enrique Mosconi: "Desde el 1 de agosto de 1929, fecha en que los trusts petrolíferos inglés y norteamericano quedan definitivamente rotos en nuestro país, los habitantes de la República no sufren más imposiciones que las emanadas de su propio gobierno que decide libre de injerencias extrañas en todo lo relativo al combustible líquido y empiezan a volverse tierra adentro los millones que hasta entonces tomaban el mar". ■

én paga la cuenta?

El endeudamiento de las telefónicas y la tendencia de sus accionistas a distribuir en lugar de reinvertir las fabulosas ganancias en los 90 explica la crisis financiera de esas compañías. Presionan para que el Estado les conceda un seguro de cambio. Así, pasarían la carga a toda la sociedad.

Rafael Yohai


Las telefónicas invirtieron con deuda en lugar de aplicar a ese fin sus abultadas ganancias. Ahora quieren que el Estado las auxilie.

tunidad alrededor de 4000 millones de pesos-dólares, el 95 por ciento del total, fueron distribuidos entre sus accionistas. Es decir que prácticamente la totalidad de la inversión del período (sin discriminar entre activos productivos y financieros) fue financiada vía endeudamiento.

La decisión de no arriesgar capital propio es una decisión genuinamente privada. También lo es la decisión de adelantar capital a una empresa, aun en el caso en que sus accionistas no estén dispuestos (a pesar de contar con los fondos) a capitalizar dividendos. En eso consisten, precisamente, los derechos de propiedad en una sociedad capitalista. Lo que no queda claro es por qué los accionistas de las compañías telefónicas consideran que es la sociedad argentina en su conjunto la que debe hacer frente al resultado de esas decisiones cuando las mismas dan lugar a pérdidas, y no a ganancias.

Una empresa puede obtener los fondos necesarios para afrontar una inversión de distintas fuentes: recurriendo a los propios accionistas, sea mediante aportes de capital o bajo la forma de dividendos no distribuidos; emitiendo nuevas acciones y sometiéndolas a oferta pública; recurriendo al sistema financiero a través de, por ejemplo, la emisión de obligaciones negociables; o directamente endeudándose con algún banco, local o internacional. Todas estas fuentes de financiamiento son igualmente legítimas. En la medida en que los accionistas de una empresa optan por financiar una parte de sus inversiones con fondos que no aportan ellos mismos, y recurren, por ejemplo, a un banco, o a un fondo de inversión, establecen una sociedad con la entidad que les otorga el crédito, que se convierte así en una suerte de socio financiero. Se trata de una sociedad en la que ambas partes asumen un riesgo, dado que ambas dependen, directa o indirectamente, de la rentabilidad de la empresa; es decir, de la capacidad de la empresa para generar un excedente.

Si la totalidad de los fondos invertidos por la empresa fue aportada por sus accionistas, éstos tienen derecho a la totalidad de ese excedente, que pueden reinvertir o distribuir, total o parcialmente. Si, en cambio, sólo una parte de los fondos fue aportada por los accionistas, y el resto por los socios financieros, sólo parte de ese excedente corresponde a los accionistas de la empresa –lo que resta luego de pagar los intereses correspondientes a los socios financieros–.

De allí que la dificultad de una empresa para afrontar sus compromisos financieros constituya un conflicto eminentemente privado: entre los accionistas de una empresa y sus socios financieros. Un conflicto en el cual el conjunto de la sociedad, a través del Estado, no tiene por qué involucrarse. Menos aún cuando una parte significativa de esos compromisos corresponden a autopréstamos, como en el caso de Telefónica, que debe alrededor de 900 millones de dólares a su propia casa matriz.

Es en este sentido que resulta crucial distinguir a las empresas de sus

> **Sociedad:** Un conflicto, el endeudamiento externo excesivo, en el cual el conjunto de la sociedad, a través del Estado, no tiene por qué involucrarse.

accionistas. Las compañías telefónicas no dejarán de operar, ni de prestar el servicio, ni despedirán a más personal del que de todos modos hubieran despedido, como consecuencia de sus dificultades financieras. Es probable, sin embargo, que cambien sus dueños.

En el caso de, por ejemplo, Telecom, deberían ser los accionistas, y no el Estado argentino, quienes respondan por los compromisos incumplidos, con las propias acciones de la empresa si fuera necesario. El problema en este caso particular es que ni siquiera el 100 por ciento del paquete accionario de Telecom resulta suficiente para saldar el pasivo. De allí que sea plausible que el lobby en favor de la estatización de la deuda externa de las telefónicas –y de otras grandes empresas en situación similar– concite el apoyo de sus propios acreedores. Para éstos podría ser más redituable un rescate estatal que la ejecución de sus deudores.

** Investigador del Area de Economía y Tecnología de FLACSO, coautor del libro* El Oligopolio Telefónico Argentino.

Telefónicas
deuda

- "Entre las empresas endeudadas con el exterior que pretenden transferirle sus pasivos al Estado se encuentran Telecom y Telefónica."
- "La magnitud de la deuda de las compañías telefónicas con el exterior es tal que excede el valor al que podrían ser vendidas en el mercado."
- "La crisis que atraviesa el sector es fundamentalmente el resultado de su estrategia de financiamiento, basada casi exclusivamente en la toma de crédito."
- "Entre 1993 y 2000, Telecom y Telefónica obtuvieron conjuntamente algo más de 8400 millones de pesos-dólares de ganancia."
- "De ese total, 6600 millones fueron distribuidos entre sus accionistas, y sólo 1800 millones reinvertidos."
- "De haber reinvertido en mayor medida sus propios dividendos, los accionistas habrían podido evitar el insostenible grado de endeudamiento."

DOCUMENTO

MOVIMIENTO POR LA RECUPERACION DE LA ENERGIA NACIONAL ORIENTADORA

"La energía, un bien social"

POR GRUPO MORENO

El contexto internacional y la grave situación interna han provocado el sentimiento generalizado de que la planificación, producción, transporte y comercialización de los bienes energéticos por parte del Estado, constituye una de las herramientas básicas y obligatorias para restaurar nuestra soberanía y, por consiguiente, a través de la recuperación de los recursos generados por las actividades energéticas, comenzar a superar la crisis socioeconómica en que estamos inmersos. Esos recursos –producto del sacrificio de varias generaciones y de la acción y visión de dirigentes de la talla de Hipólito Yrigoyen, Enrique Mosconi, Juan Perón y Arturo Illia– fueron enajenados a precio vil, en un proceso donde los ilícitos fueron el común denominador. La privatización de las grandes empresas energéticas privó al Estado de las herramientas que nos habían permitido alcanzar un aceptable grado de desarrollo de características solidarias, hoy perdido.

Para evitar que continúe la exacción de esas riquezas y la explotación irracional de bienes estratégicos, escasos y no renovables y, considerando que la pasividad ante las circunstancias descriptas constituye una conducta inaceptable, se ha constituido el Movimiento por la Recuperación de la Energía Nacional Orientadora (MORENO). Y proponemos:

1. Considerar a la energía como un derecho humano y un bien social que debe ser democratizado para permitir la vigencia inmediata de tarifas que aseguren la accesibilidad y permanencia de todos los argentinos en el sistema energético.

2. En el convencimiento de que somos los pueblos –no los empresarios privados– los dueños de los recursos energéticos y quienes determinamos su forma de explotación y distribución de las riquezas generadas, estimamos como necesaria e irrenunciable la recuperación de la capacidad de decisión nacional y la consiguiente nacionalización del sistema económico, objetivo que para ser cumplido requiere, ineludiblemente, contar con los recursos que genera el sector de la energía.

3. Constituye un imperativo prioritario reincorporar al Patrimonio Estatal los recursos que pertenecían a las grandes empresas nacionales y provinciales privatizadas, como también preparar un Plan Energético Integral, que establezca la exclusiva administración estatal de los recursos, la ampliación de sus disponibilidades, el uso intensivo de aquellos renovables y una concepción estratégica para los no renovables.

4. Otorgar renovada vigencia a las palabras que pronunciara el director general de YPF, Gral. Enrique Mosconi: "Desde el 1 de agosto de 1929, fecha en que los trusts petrolíferos inglés y norteamericano quedan definitivamente rotos en nuestro país, los habitantes de la República no sufren más imposiciones que las emanadas de su propio gobierno que decide libre de injerencias extrañas en todo lo relativo al combustible líquido y empiezan a volverse tierra adentro los millones que hasta entonces tomaban el mar".

ROBERTO LAVAGNA AGRANDA EL PROBLEMA DE LOS AMPAROS

"No hay problema"

El ministro necesita que Alf, el personaje de la famosa serie de TV, lo tranquilice. La evolución de depósitos relativiza su inquietud.

POR JAVIER ARTIG

En los primeros días de su gestión Roberto Lavagna estaba convencido de que los medios de comunicación reflejaban sólo las malas noticias, como si hubiera habido otras, amplificando el mal humor social. Pero el ministro rápidamente dejó de lado sus divagues intelectuales sobre el rol de los medios en una sociedad para empezar a utilizarlos, con la colaboración involuntaria, por ignorancia, o poco inocente de ciertos periodistas. En las últimas semanas Lavagna le tomó el gustito de mostrar una realidad que no tiene nada que ver con lo que está pasando, con el objetivo de arrimar agua a su molino. Hubo maniobras burdas, cuando decía que iba todo bien en Washington en la negociación con el FMI y sólo la intervención de último momento de Paul O'Neill le salvó el partido. O la de presentar como un triunfo que está redactando el borrador del acuerdo con el FMI, cuando se sabe que ese documento lo escriben los técnicos del organismo y luego lo entregan a Economía, para que cumplan con el trámite formal de girarlo a Washington. La manipulación más reciente de la información por parte del ministro se refiere a la importancia de los amparos contra el corralito.

Lavagna sostiene que resulta imprescindible poner un freno al drenaje de recursos vía judicial porque impide establecer un ancla monetaria, reclamo que el Fondo Monetario ahora ha puesto como bandera innegociable. Incluso exageró con que la fuga potencial por amparos llega a unos 16 mil millones de pesos, lo que implica una bomba de tiempo sobre su política de estabilización económica. Con esa amenaza apura a la Corte Suprema para que frene los amparos o adelanta que, en caso contrario, tiene preparada una estrategia para detener definitivamente la salida de depósitos por orden de jueces.

En realidad, el ministro, el Fondo Monetario y el Banco Central no tienen ni la más mínima idea de cuántos recursos quedan pendientes y el monto involucrado en esas acciones. Cualquier cifra que exponga Lavagna es fruto de su imaginación. "El Buen Inversor" consultó a los funcionarios encargados de ese tema, tanto en el Palacio de Hacienda como en la entidad monetaria, admitiendo éstos que les resulta imposible hacer una estimación porque carecen de información, debido a que ésta está atomizada en decenas de juzgados de todo el país.

En realidad, el saldo de la evolución del programa monetario del mes pasado desdramatiza el problema del corralito-corralón, con cifras que deberían orientar al ministro a preocuparse de aspectos más importantes para la economía, vinculados con el sector real más que con el financiero. La caída de depósitos del sector privado fue de 681 millones de pesos en ese período. El goteo de depósitos de cuentas a la vista se detuvo. Más aun, el balance del corralito contabilizó un aumento de 389 millones. El descenso de la colocación del corralón alcanzó los 1811 millones, con apenas 525 millones por amparos y el resto por cancelación de préstamos con plazos fijos. Así, las necesidades de fondeo de las entidades en julio fue de apenas 320 millones, que financiaron con sus reservas y con asistencia del Banco Central. Lo novedoso fue el crecimiento de los nuevos depósitos, denominados libres, en 741 millones, totalizando 9218 millones. El sistema está adquiriendo una dinámica propia, con dinero nuevo que ingresa que permite atender gran parte de los retiros. Entonces, ¿cuál es el objetivo de Lavagna de plantear como tragedia la efectivización de amparos? ■

DyN



Roberto Lavagna no tiene cifras de la fuga potencial por amparos.

Idea: Lavagna, el FMI y el Banco Central no tienen ni la más mínima idea de cuántos amparos quedan pendientes y el monto involucrado en esos recursos.

- **Alto Palermo**, dueño de ocho shopping centers en el país, es la primera empresa argentina en volver a acceder al mercado de capitales. Emitirá hasta 50 millones de dólares de Obligaciones Negociables convertibles en acciones, a una tasa del 10 por ciento anual, a cuatro años.
- **Unifón**, la empresa de celulares del grupo Telefónica, regaló más de 2 mil equipos de telefonía móvil a un año de puesta en marcha de su programa de puntaje para clientes.
- El resultado consolidado del primer semestre del año de **Siderar** arrojó una pérdida de 49,9 millones de pesos, monto que se compone de una ganancia operativa de 117,8 millones y una pérdida originada en los resultados financieros por la devaluación de 245,5 millones.
- El hotel **Park Hyatt Mendoza y Regency Casino** logró durante las vacaciones de invierno ocupar un 90 por ciento de su disponibilidad de habitaciones.
- El balance a seis meses del año de **Edenor** contabilizó una fabulosa pérdida de 859,8 millones de pesos, quebranto originado por la devaluación.
- **Sony** lanzó al mercado argentino el dispositivo Micro Vault USB, que permite almacenar, transportar y compartir información entre computadoras.
- Durante las vacaciones de invierno 300 mil visitantes concurrieron al **Parque de la Costa** con un incremento del 150 por ciento respecto del receso de 2001
- **Baratop**, el primer megacentro de ofertas de productos para la casa, el hogar y la construcción, abrió sus puertas en el centro comercial Carrefour de Pilar.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 02/08	Viernes 09/08	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.275	0.334	21.5	23.7	160.9
SIDERAR	2.940	3.280	11.6	11.2	203.7
SIDERCA	6.790	6.720	-1.0	-2.3	199.9
BANCO FRANCES	2.000	1.960	-2.0	-6.7	-33.6
GRUPO GALICIA	0.225	0.240	6.7	3.5	-48.0
INDUPA	2.040	1.880	-7.8	-6.0	8.4
IRSA	1.700	1.560	-8.2	-2.5	113.7
MOLINOS	6.200	6.300	1.6	3.5	231.6
PEREZ COMPANC	1.820	1.900	4.4	6.7	9.8
RENAULT	0.530	0.600	13.2	11.1	242.9
TELECOM	0.620	0.789	27.3	16.9	-56.4
TGS	0.610	0.840	37.7	36.4	-35.4
TELEFONICA	32.500	33.800	4.0	-2.0	85.1
INDICE MERVAL	357.400	375.520	5.1	4.5	27.1
INDICE GENERAL	20.618.800	21.072.630	2.2	1.4	58.0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
JUNIO 2001	-0,7
AGOSTO 2001	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.1
OCTUBRE	-0.4
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2002	2.3
FEBRERO	3.1
MARZO	4.0
ABRIL	10.4
MAYO	4.0
JUNIO	3.6
JULIO	3.2
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**34,7**

Fuente: INdEC

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 02/08	Viernes 09/08	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	18.700	18.700	0.0	-0.5	44.5
SERIE 2018	15.400	15.400	0.0	-8.0	66.5
SERIE 2031	16.000	16.000	0.0	-4.5	41.9
SERIE 2017	18.000	18.000	0.0	-2.7	67.3
SERIE 2027	17.300	17.300	0.0	-1.0	18.9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47.000	47.000	0.0	6.8	2.2
PAR	43.000	44.250	2.9	2.9	10.3
FRB	22.000	22.000	0.0	15.8	-19.3

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

VIERNES 02/08	VIERNES 09/08	VARIACION
6,851	7,011	160

–en puntos–

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 09/08

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
84.95%	3.57%	88.90%	3.05%	17.40%	2.45%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 31/07 (en millones)		SALDOS AL 07/08 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	14,428	53	13,535	54
CAJA DE AHORRO	10,248	20	10,114	19
PLAZO FIJO	29,797	325	29,380	322

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL Variaciones en dólares (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	375	5.4	27.1
BOVESPA (BRASIL)	9986	0.9	-43.6
DOW JONES (EEUU)	8745	5.2	-12.7
NASDAQ (EEUU)	1308	4.7	-34.2
IPC (MEXICO)	5913	5.1	-13.2
FTSE 100 (LONDRES)	4322	3.0	-13.2
CAC 40 (PARIS)	3448	4.4	-18.8
IBEX (MADRID)	6626	1.5	-12.5
DAX (FRANCFORT)	3761	4.7	-20.7
NIKKEI (TOKIO)	10000	2.0	4.0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

RAFAEL BER

Director de Argentine Research

FMI.

Todo indica que finalmente, en el corto plazo, habrá un acuerdo con el Fondo. Aunque esto sólo significará la renovación de vencimientos, en la práctica supone una estabilización del modelo de salida elegido por Roberto Lavagna. En otras palabras, luego de un contexto de guerra civil económica habrá un mediano respiro. Y será el actual ministro quien continuará conduciendo la economía durante el proceso electoral.

Dólar.

La cotización se mantendrá estable por lo menos hasta noviembre, cuando se definan los futuros candidatos. Durante ese período de al menos 60 días se consolidará el cambio de tendencia de algunos indicadores de la economía real, que ya desde este mes registraron leves mejoras. En ese marco, habrá una relativa recuperación de la confianza y la tasa de interés en pesos tenderá a bajar.

Recomendación.

Para un inversor pequeño o mediano las alternativas son los plazos fijos en pesos, los que pagan tasas de hasta un 60 por ciento anual. Con un dólar estable, esto significa que se pueden obtener tasas de interés positivas en dólares.

Bolsa.

Otra opción es la Bolsa, cuyos papeles están muy deprimidos. La evolución no será para festejar, pero se saldrá de la terapia intensiva. Para el inversor que no es especialista, el consejo es que opte por los papeles más líquidos, como Telecom o Acindar, para no quedar atrapado en caso de querer salir.

Pronóstico.

La previsión es que el dólar no pasará de los 3,80 pesos por unidad, que la Bolsa crecerá al menos el 10 por ciento mensual en promedio. Aunque habrá una leve tendencia a la baja en las tasas de interés, siempre se podrán obtener rentas positivas en dólares del orden del 3 al 4 por ciento mensual.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

DOLAR LIBRE	3,6600
EURO	1,9950
REAL	3,0200

RESERVAS

SALDOS AL 07/08 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	8.980
TOTAL RESERVAS BCRA.	8.980
VARIACION SEMANAL	-6
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.230

Fuente: BCRA

DyN



Paul O'Neill saludando esta semana al salir del jardín de infantes que visitó en Merlo.

PAUL O'NEILL Y LA VUELTA DE LOS GRANDES RESCATES

La alegría de los niños

POR CLAUDIO URIARTE

Paul O'Neill, que esta semana visitó un jardín de infantes en Merlo, puede haber cambiado sus tácticas, pero no sus fines.

Es lícito considerar que Estados Unidos, con los paquetes de ayuda del FMI de 30.000 millones de dólares a Brasil y 1500 a Uruguay, ha abandonado su fundamentalismo contra los grandes rescates (*big bailouts*) de la era Clinton? Desde luego, pero es difícil decir si eso implica un cambio de doctrina o una concesión táctica para evitar un derrumbe mayor. En realidad, hubo un punto en que el Tesoro no aflojó: la crisis argentina –decía la doctrina propulsada desde diciembre a dúo por John Taylor y Anne Krueger– debía ser aislada; y lo que hizo Paul O'Neill en su emotiva gira latinoamericana esta semana puede ser visto como el sacrificio del primer principio para garantizar que el segundo se cumpla. En otras palabras, la estrategia de contención de crisis fracasó, y Estados Unidos tuvo que violar uno de sus artículos de fe para detener la caída del dominó mayor.

Es incierto si esto resultará. Después de la primera euforia del jueves, el dólar volvió a subir, la Bolsa cayó y el riesgo país volvió por encima de los 2000 puntos en Brasil el viernes, por la persistencia de las preocupaciones de los inversores ante el seguro triunfo de uno de dos candidatos de "izquierda" –y, por lo tanto, "impredecibles"– en las elecciones presidenciales de octubre. Pero en principio, lo que Estados Unidos ha hecho es concederse indirectamente un blindaje a sí mismo. La entrada de Brasil en *default* tendría un impacto grande en una economía estadounidense que vive entre la angustia bursátil por los fraudes empresarios y una "recuperación" que no cesa de dar señales de debilidad: los resultados de productividad de julio, por ejemplo, arrojaron un aumento de sólo el 1,1 por ciento, y el espectro de una recesión de caída doble (*double-dip recession*), en que los índices caen por segunda vez luego de una cierta mejora, está cada vez más presente en la mente de los economistas. Si caía Brasil, la cosa se complicaba: BostonFleet y Citigroup, por empezar, tienen entre los dos un expuesto de 20.000 millones de dólares a nuestro simpático vecino.

Por cierto, lo que Estados Unidos ha puesto a disposición inmediata de Brasil es sólo el 20 por ciento del paquete anunciado del FMI; el resto queda a disposición de las autoridades futuras, por lo cual se ha dicho que este blindaje conducirá primero a Brasil a un pasaje más o menos seguro a través de los idus de octubre, y luego extorsionará al gobierno que venga, sea de izquierda o de derecha, con seguir las políticas de Fernando Henrique Cardoso o perder la zanahoria de la ayuda. Eso está por verse: no se entiende porqué un default de Brasil sería mejor el año que viene que ahora; tampoco se ve muy bien por qué, si las políticas de Cardoso son tan "exitosas" y "sustentables", Brasil está en crisis. Pero hay que entender que la administración Bush también está haciendo política a corto plazo, y que el blindaje a Brasil es en gran parte un blindaje para evitar un mayor caos económico y financiero norteamericano antes de las cruciales elecciones parlamentarias de noviembre, donde el espectro de un derrumbe general ya hace poner en duda las aspiraciones de George W. Bush de reconquistar el Senado y de ampliar la endeble ventaja que mantiene en la Cámara de Representantes. Por el momento, la oposición demócrata se ha vuelto cada vez más audaz. Por el mismo motivo, todo parece indicar que la Reserva Federal, cuando se reúna la semana que viene, bajará por primera vez en muchos meses la tasa de interés –ya en un nivel bajo record del 1,75 por ciento– en un nuevo esfuerzo para evitar la recesión de caída doble.

el mundo

- Las semanas laborales en **Gran Bretaña, Japón y Estados Unidos** tienen una carga horaria más importante por la utilización flexible del régimen de horas extras, según un estudio del Observatorio francés de coyunturas económicas.
- **La Unión Europea y Brasil** firmaron el jueves pasado un protocolo de acuerdo que pretende ampliar el acceso de sus productos textiles a los mercados de ambas regiones.
- El Producto Interior Bruto de la zona **euro** subió un 0,3 por ciento en el primer trimestre de este año, según los datos publicados por la Oficina Estadística comunitaria, Eurostat.

AGRO

FUERTE REPUNTE DE LOS LACTEOS

El negocio que da leche

POR ALDO GARZON

Los problemas de financiamiento para exportar o de acceso a insumos importados no desmienten la percepción, común a muchos economistas, de que el campo y sus industrias asociadas han sido los que más se ha beneficiado del reajuste cambiario luego de la salida de la convertibilidad. Ni las retenciones ni la falta de sistema bancario, como tampoco la incertidumbre por el tipo de cambio –que encuentra solución en guardar granos en silos "chorizo" en vez de convertirlos en pesos– han evitado que este año el sector agropecuario comenzara a levantar cabeza.

Un buen ejemplo de ello lo constituyen los lácteos, que en los primeros seis meses de este año han aumentado en un 38 por ciento sus exportaciones con respecto al mismo período del 2001. De acuerdo con el Senasa, durante el primer semestre los envíos al exterior totalizaron más de 100 mil toneladas, por un valor algo superior a los 155 millones de dólares.

Pero si, dentro de este rubro, se considera específicamente la leche, tanto fluida como en polvo, el incremento de las exportaciones ha sido del 51 por ciento en volumen, con 77.186 toneladas destinadas, principalmente, a los mercados de Brasil, Argelia, Jordania y Venezuela. Los ingresos, en este caso, fueron de casi 125 millones de dólares.

Este repunte se da en el contexto de una disminución, este año, del 8 por ciento en la cantidad de tambos, además de una caída del 5 por ciento en la producción diaria de cada uno de esos establecimientos. Esta situación hace prever una merma de alrededor del 7 por ciento en la producción primaria de leche con respecto al total del año anterior. Ya en los primeros cuatro meses del 2002 la caída fue del 12 por ciento.

Desde marzo, por otra parte, rigen precios concertados para el pago a los tamberos. Primero los estableció el gobierno nacional (entre 16 y 20 centavos de peso el litro, según la calidad) y luego algunas provincias iniciaron sus propias mesas de concertación. De todos modos, los valores siguen siendo demasiado bajos y muchos productores se han pasado a la soja para obtener mayor rentabilidad.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

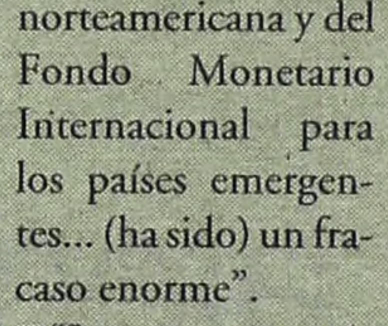
El FMI (1)

Del siglo 19 al 20 el mundo, en grandes trazos, pasó de ser dominado por Gran Bretaña a serlo por los Estados Unidos. Cada amo impuso su propia moneda en las transacciones internacionales, ya de productos, ya de capital. El dominio inglés creó una área monetaria de la libra, y el norteamericano otra, la del dólar. Aquí, mientras vendíamos vacas en Smithfield, debíamos en libras y circulábamos por la izquierda, como caballeros ingleses. Primero la Gran Depresión, iniciada con la caída de la Bolsa de Wall Street en octubre de 1929, y luego la Segunda Guerra Mundial, redujeron el comercio mundial a cifras mínimas y a intercambios bilaterales, de mercancías contra mercancías. Al finalizar la guerra, naturalmente se reanudaría el comercio. ¿Con qué moneda? El cambio de amo en el mundo debía reflejarse en la reducción del área monetaria que aún controlaba el amo viejo. Europa aún en guerra, el suelo inglés convertido en gigantesca base norteamericana, y el gobierno de Londres, otrora centro financiero del mundo, necesitaba que New York le prestase dinero. La delegación británica intentó conversaciones bilaterales en Atlantic City, pero el destino ya estaba marcado, y fue remitida a Bretton Woods, junto a otras cuarenta y tantas delegaciones. Bretton Woods era un lugar extraordinariamente bello, de bosques y verdes praderas, rodeado de colinas, según testimonio de Roy Harrod. Nada mejor para olvidar las bombas y soñar el futuro. Pero nada peor para comunicarse con sus gobiernos, en un pueblito de mil habitantes (trate de ubicarlo en el mapa: ¡a que no!) rodeado de montañas. Allí en julio de 1944, los dos amos, representados por J.M. Keynes y Harry White, respectivamente, presentaron sus planes para reformar el sistema internacional ¿Cuál prevaleció? Con el plan White nacieron el Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (hoy World Bank), que funcionan en un mismo bloque edilicio en Washington, a pocas cuadras de la Casa Blanca y el Capitolio, de modo que una llamada telefónica del presidente de los EE.UU. cuesta lo que una llamada local. La Argentina no adhirió, y recién lo hizo en 1957. Desde ese año, la titulada "ayuda" del FMI consistió en planes restrictivos y achiques del sector público. El presidente Illia tuvo la digna actitud de rechazar nuevos préstamos del FMI, actitud no imitada desde entonces.

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Discurso de moda

No habrá que estar distraídos para no confundirse y tampoco sordo para no escuchar que los abanderados del discurso único también pueden adaptar sus ideas a la nueva dinámica de la economía. En los primeros años de la convertibilidad, la mayoría de los economistas mantenía un esquema de análisis viciado por el desmadre de los '80 con final en la hiperinflación. Quedaron a destiempo y, por lo tanto, errando el blanco. Así pasó hasta pasada la mitad de la década menemista, con los efectos devastadores conocidos. Ahora el riesgo es el mismo, lo que puede llevar a que triunfen aquellos –los economistas del elenco estable del establishment– que tienen una capacidad de adaptación envidiable. De esa forma, aparecen más rápidamente para difundir y, en consecuencia, influir en la definición de políticas con el nuevo paradigma económico que se viene perfilando. Sin mucho esfuerzo, revisando algunos capítulos de historia, se observa que las olas de pensamientos son modas, que tienen ciclos de ostracismo, auge y posterior decadencia. La moda del neoliberalismo fundamentalista dejará lugar a otra, que no significa necesariamente virar al otro extremo, pero sí a un acomodamiento para poder sobrevivir ante los desastres económico-sociales generados con esas políticas. Ese ajuste del discurso ya empieza a mostrarse en ciertos referentes tradicionales del pensamiento de los '90, lo que deja en una posición patética, por absurdos, a los Menem *old boy's* con su defenestrada propuesta de dolarización y sus otras ideas del manual de la ortodoxia *demodé*.



Vale la pena captar algunos conceptos, expuestos como tenía que ser en *La Nación*, de Ricardo López Murphy, líder de lo más granado del liberalismo vernáculo, y Juan José Llach, hombre clave de la gestión de Domingo Cavallo en el gobierno de Menem y ex ministro de Fernando de la Rúa.

Primero, R.L.M.:

- "La sociedad argentina tiene que imponerse crear empleo".
- "Quizá debamos pensar en una inversión que genere más empleo por unidad de inversión que en el pasado".
- "Va a haber un tipo de cambio real muy alto porque no vamos a tener los flujos de capitales que tuvimos en el pasado".
- "Vuelvo a pensar en que hay oportunidades tanto hacia la exportación como en la sustitución de importaciones".
- El crecimiento se dará, entre otros incentivos, a "la calidad regulatoria que les impongamos a actividades privadas como la prestación de servicios".

El turno de J.J.Ll.:

- "La doctrina de la nueva administración norteamericana y del Fondo Monetario Internacional para los países emergentes... (ha sido) un fracaso enorme".
- "Lo que está en crisis es el modelo financierista (sic) centrado en la apertura de la cuenta de capitales".
- "Las políticas económicas convencionales (se refiere a las del '90) están seriamente desafiadas".
- "Quizá la única llave a mano para evitar que la crisis (mundial) en ciernes pueda tener una profundidad inédita desde la posguerra sea lanzar una gran ofensiva para remover de cuajo las trampas de la globalización".

Como se ve, las ideas van mutando en el contexto de una economía en crisis, que aquí están siendo adaptadas a las necesidades que tiene el bloque de poder económico que queda en reconstruir un esquema de negocios viable. La principal pero no única clave para no confundirse y evitar caer otra vez en la trampa del discurso único con beneficiarios conocidos reside en evaluar cuál es el impacto de esas ideas en la redistribución de ingresos. Cuando se encuentre respuesta a ese aspecto quedará al desnudo quién es quién en el nuevo discurso.

El FMI (2)

Apenas un incidente menor –el comentario del Sr. O'Neill sobre una posible apropiación privada de un eventual empréstito a la Argentina– desnudó el carácter de la relación sexual que, según el padre Musto, nos une al gobierno de los EE.UU., donde el primero cumple el papel activo y a nosotros nos toca el pasivo. La caracterización del padre Musto es incompleta: se trata de una relación sadomasoquista, en la que ellos nos pegan y nosotros pedimos más. La relación no es de ahora: lleva más de un siglo. Tal vez comenzó cuando el gobierno de los EE.UU. organizó el primer Congreso Panamericano, en 1890, y la Argentina se lo echó a perder. Ya con la anexión de Texas, la invasión a Cuba y Puerto Rico, la creación de Panamá y las distintas guerras y derrocamientos de gobiernos, los sucesivos gobiernos de los EE.UU. ratificaron su intención de ser los amos de Latinoamérica. Un Roosevelt (Theodore) lo hizo por el camino de la amenaza: literalmente consistía en aplicar a los países del sur del Río Grande el "big stick" (gran garrote). Nicaragua, República Dominicana, Cuba, Guatemala, México, Grenada, Panamá y otros podrían decir qué fue el "big stick". Otro Roosevelt (Franklin Delano) inició una política aparentemente opuesta a la de su pariente, la del "good neighbour" (buen vecino). Pero en 1933 Roosevelt no vaciló en torpedear la Conferencia dela Sociedad de Naciones, que buscaba soluciones para los desocupados en todo el mundo ¿Hasta qué punto Roosevelt, con tal actitud, no habilitó el fortalecimiento de Hitler y de Mussolini? La creación del FMI en 1944 fue la contracara de la reunión de Yalta en febrero del '45. Las actitudes argentinas –Yrigoyen con su política de no intervención, o los gobiernos militares surgidos en 1943, simpatizantes de las ideas fascistas– no favorecieron una buena relación. Los gobiernos de los EE.UU., demócratas y republicanos, nunca perdonaron al país su no alineamiento. Hoy el FMI, que nutre sus cuadros técnicos con docentes de universidades norteamericanas, tiene en ellos asegurada una lealtad hacia la bandera de las barras y las estrellas. Y no es de extrañar que el FMI aconseje, y exija, recurrir a instrumentos de política económica, en forma opuesta a como los aplica EE.UU., como restringir el gasto público en plena recesión, o despenalizar los delitos económicos. Actúan como decía Olmedo: "si la hacemos, hagámosla completa".

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Puede parecer desmesurada la comparación, pero los manejos financieros de Adolf Hitler, que ha investigado el periodista y cineasta Ingo Helm, no pueden sonar extraños ni sorprendentes a ningún argentino. Mientras se espera que el canal estatal ARD emita la película *El dinero de Hitler*, Helm le ha contado a la prensa hallazgos como que el Führer "hacía poco distingo entre su propio dinero y el del Partido Nazi e incluso el del Estado: toda la plata estaba mezclada".

Ejemplo: en el desarrollo de su residencia estival en Obersalzberg, arriba de Berchtesgaden, en Baviera, o en la formación de su propia colección de arte, Hitler usaba libremente fondos del Estado. ¿Algún parecido con el polideportivo de Olivos o la pista aérea de Anillaco? Hitler, por otro lado, no pagaba impuestos sobre su ingreso ni sobre sus propiedades. ¿Alguna semejanza con el desvío de sumas negras hacia cuentas en Suiza u otros refugios?

El líder del nacionalsocialismo recibió enormes contribuciones de empresarios a título personal y de las grandes empresas germanas, especialmente tras la toma del poder. Se calcula que estos aportes de la industria sumaron el equivalente a 3000 millones de dólares, de los que Hitler podía echar mano sin rendir cuentas. Esas donaciones estaban correlacionadas con el gigantesco negocio de la carrera armamentista. ¿Alguna similitud con las coimas y los retornos asociados a las privatizaciones y otros negocios en la Argentina reciente?

Hitler y su entorno podían disponer a su antojo de fondos especiales incluidos en el presupuesto público. En lenguaje argentino, esto se llamaría "gastos reservados". Hasta *Mein Kampf* y los retratos oficiales del Führer –tanto el tomo como esas fotos eran de adquisición obligada– generaron enormes ganancias, en las que Hitler, según cree firmemente Helm, tenía su buena tajada. ¿Libros y fotos obligatorios de los detentores del poder político? También de esto se sabe en la Argentina, aunque se haya investigado poco.